

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas, *maturity* dan reputasi auditor terbukti secara positif signifikan mempengaruhi peringkat obligasi. Sedangkan *size*, likuiditas, dan *secure* tidak terbukti secara signifikan mempengaruhi peringkat obligasi. *Size* tidak terbukti dapat mempengaruhi peringkat obligasi, hal ini mengindikasikan kemungkinan PT. Pefindo menilai ukuran perusahaan bukan berdasarkan total aset melainkan menggunakan proksi yang lain seperti penjualan perusahaan serta dalam penilaian perusahaan non keuangan, PT. Pefindo menilai seluruh kriteria metodologi dalam menentukan peringkat obligasi. Peneliti juga menduga bahwa ukuran perusahaan tidak diperhitungkan dalam pemeringkatan yang diberikan untuk obligasi.

Likuiditas tidak terbukti dapat mempengaruhi peringkat obligasi karena penggunaan *current ratio* untuk mengukur likuiditas bukan merupakan rasio yang tepat untuk perusahaan non keuangan. peneliti menduga terdapat kemungkinan bahwa PT. Pefindo dalam memberi peringkat untuk obligasi merupakan penilaian dari keseluruhan faktor, baik dari penilaian risiko industri serta risiko bisnisnya. Sehingga pengaruh likuiditas terhadap peringkat obligasi dimungkinkan tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap

peringkat obligasi. *Secure* tidak terbukti dapat mempengaruhi peringkat obligasi, hal ini memungkinkan bahwa obligasi dengan kenaikan jaminan akan menurunkan peringkat obligasi, karena terdapat kemungkinan bahwa semakin besar perusahaan memberi citra yang positif dan memberi suatu kepercayaan pada investor bahwa perusahaan dapat membayar bunga obligasi dan pokok obligasi. Hal ini juga didukung dengan sampel yang diambil yang memiliki rata-rata ukuran perusahaan yang dapat dilihat pada tabel statistik deskriptif perusahaan pada penghitungan *size*.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan sebagai berikut:

1. Objek penelitian adalah perusahaan non keuangan yang terdaftar berturut-turut di Bursa Efek Indonesia dan mendapatkan peringkat obligasi dari PT. Pefindo sehingga penelitian ini tidak dapat digeneralisasi pada perusahaan keuangan dan perbankan.
2. Dari 6 variabel yang diteliti, terbukti hanya 3 variabel yang mempunyai pengaruh terhadap peringkat obligasi sehingga dimungkinkan masih terdapat variabel lainnya yang dapat mempengaruhi peringkat obligasi.

5.3. Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ada, penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan hal-hal sebagai berikut:

1. Objek penelitian menggunakan perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga hasil penelitian dapat dibandingkan antar jenis perusahaan. Selain itu dapat pula memilih objek penelitian perusahaan yang mendapatkan peringkat obligasi selain dari PT. Pefindo.
2. Menggunakan variabel lain selain 6 variabel yang diteliti, misalnya *leverage*, *growth* dan produktivitas.

DAFTAR PUSTAKA

- Almilia, L. S., dan V. Devi, 2007, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta, *Proceeding Seminar Nasional Manajemen SMART*, November:1-23.
- Alwi, A., dan Nurhidayati, 2012, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi (Studi Empiris: Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2011), *Jurnal Ilmiah Q-MAN Universitas Semarang*, No.7, Maret: 145-160.
- Bursa Efek Indonesia, 2010, *Obligasi*, Jakarta.
- Brigham, E. F., dan J. F. Houston, 2010, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Jilid satu, Edisi kesebelas, Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto, Jakarta: Salemba Empat.
- Estiyanti, N. M., dan G. W. Yasa, 2012, Pengaruh Faktor-Faktor Keuangan dan Non Keuangan pada Peringkat Obligasi di Bursa Efek Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi XV*, Denpasar, September: 1-23.
- Financial Assets*, 2010, (<http://bankpedia.org/index.php/en/100-english/f/23221-financial-asset>, diunduh 6 Desember 2013).
- Ghozali, I., 2013, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*, Edisi ketujuh, Semarang: Universitas Dipenogoro.
- Magreta, dan P. Nurmayanti, 2009, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.11, No.3, Desember: 143-154.

- Murhadi, W. R., 2009, *Analisis Saham Pendekatan Fundamental*, Jakarta: Indeks.
- Nih Alasan Kenapa Penerbitan Obligasi Menggiurkan, 2013, (<http://www.infobanknews.com/2013/05/nih-alasan-kenapa-penerbitan-obligasi-menggiurkan> diunduh 5 Desember 2013).
- Onji, B. D. P., Fitrizal, dan D. Haryani, 2012, Pengaruh Faktor-Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi dalam Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Non Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, *Skripsi Dipublikasikan*, Padang: Universitas Putra Indonesia “YPTK”.
- Pandutama, A., 2012, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur di BEI, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, Vol.1, No.4, Juli: 82-87.
- PT. Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo), 2010, *Rating Methodology: Sektor Korporasi (Non-Finansial)*, Jakarta.
- _____, 2010, *Rating Definitions and Outlook*, Jakarta.
- _____, 2010, *Affiliates*, Jakarta.
- Sartono, R. A, 2010, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat Yogyakarta: BPFE.
- Subramanyam, K. R., dan J. J. Wild, 2010, *Analisis Laporan Keuangan*, Jilid satu, Edisi kesepuluh, Terjemahan oleh Dewi Yanti, Jakarta: Salemba Empat.
- Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Kanisius.